P.M.

rörande ett ifrågasatt inköp af

ÖSTRA WERMLANDS JERNVÄG

för räkning

MORA VENERNS JERNVÄGS AKTIEBOLAG.

Mora Venerns Jernvägs Aktiebolag har enligt nu gällande aftal iklädt sig förbindelse att årligen erlägga följande annuiteter:

1| Till Staten å ett lån stort kr. 1.000.000 derför första inteckning i Bolagets jernväg är aflemnad 5 % 1.000.000. kr. 50.000:--

2| Till Elfdalen, Orsa och Särna socknar för en aftalad försträckning af kr. 2.000.000 emot 2:dra inteckning uti Bolagets jernväg 6 % kr. 2.000.000. ,, 120.000:--

Obs. Denna försträckning är så fördelad att Elfdalen skall lemna kr.1.000.000, Orsa och Särna hvardera kr. 500.000. Inteckningarne kr. 2.000.000 äro nu interims belånade kr. 1.500.000 uti Orsa skogsmedelsfond och kr. 500.000 uti Skandinaviska Kredit Aktiebolaget.

3| Till innehafvare af Bolagets obligationslån å kr. 500.000 derför inteckning med tredje förmånsrätt är lemnad 6 % 500.000. ,, 30.000:--

Tillsammans Kr. 200.000:--

Nettoinkomsten å Mora Venerns Jernväg, ur hvilken förestående annuiteter skola utgå, belöpte sig för 1895 till Kr. 207.262:47

Vid Mora Venerns Jernvägs Aktiebolags ordinarie stämma förlidet år påyrkade representanterna för socknar, som äro delegare uti Bolaget |Elfdalen eger aktier för 500.000 kr., Orsa för 600.000 kr., Särna för 200.000 kr.| att Styrelsen skulle vidtaga åtgärder före nästinstundande ordinarie stämma hvarigenom Bolaget blefve satt uti tillfälle att fullfölja det kontrakt enligt hvilket Bolaget är berättigadt att emot en köpeskilling af kr. 4.500.000 öfvertaga Östra Vermlands Jernväg samtidigt hvarmed Bolaget återförvärfvar kr. 500.000 uti egna aktier. Denna köpeskilling bör så erläggas, att Bolaget öfvertager betalningsansvar för ett uti Östra Vermlands Jernväg intecknadt 5 % obligationslån å kr. 3.100.000 samt erlägger kr. 1.400.000 kontant.

Då emellertid Mora Venerns Jernväg i denna stund är intecknad för kr. 3.500.000 och Östra Vermlands Jernväg för kr. 3.100.000 kan ny

upplåning för köpeskillingens erläggande icke grundas på inteckningar med rätt efter äldre inteckningar. Det erfordras att Elfdalen, Orsa och Särna socknar afsäga sig socknarne tillförsäkrad rätt att öfvertaga Mora Venerns Bolags förbindelser kr. 2.000.000 närmare beskrifna ofvan i punkt 2| samt att innehafvare af samma Bolags 5 % obligationer enligt punkt 3| medgifva dessa obligationers förtidiga inlösen. Härigenom möjliggöres en konvertering till lägre ränta af Bolagets intecknade förbindelser kr. 2.500.000 och en höjning af lånebeloppet i sammanhang med konverteringen.

Det föreslås uppläggande af ett 4 % obligationslån stort kr. 3.500.000 emot inteckning uti Mora Venerns Jernväg näst efter Statens fordran samt en supplementär säkerhet i form af inteckning uti Östra Vermlands Jernväg.

Af lånebeloppet användes dock endast 3.250.000 kronor för att inlösa nu pantsatta 2.500.000 kronor inteckningar uti Mora Venerns Jernväg och för att delvis täcka köpeskillingen för Östra Vermlands Jernväg hvilkens kontanta återstod anskaffas på sätt nedan sägs.

Det belopp kr. 250.000 af obligationslånet, som icke afyttras, skall reserveras att användas, om så pröfvas lämpligt, för Bolagets konsolidering efter köpet, att möta å Östra Vermlands Jernvägs Bolags obligationslån förfallande amorteringar åren 1897-1903. När konverteringsrätten år 1903 inträder, kan Bolaget beräkna en räntelindring per år af c:a kr. 30.000 och föreslås derföre jemväl att till denna tidpunkt uppskjuta amorteringen af Bolagets nya 4 % lån.

Inköper Mora Venerns Jernvägs Aktiebolag Östra Vermlands Jernväg kan Bolaget med stöd af 1895 års siffror påräkna följande nettobehållning:

Af egen jernväg	kr.	207.262:47
,, Östra Vermlands Jernväg	,,	221.388:51
Minskning i utgifter i följd jernvägarnes sammanslagning	,,	18.000:--
	Kr.	446.650:98

Erhållas de medgifvanden som ligga till grund för den föreslagna konverteringen och för inköpet skulle Mora Venerns Bolags annui-

tetsutgifter komma att ställa sig som följer:

5 % å Statens lån	kr.	50.000:--
5 % å Östra Vermlands lån	,,	155.000:--
4 % å Mora Venerns nya lån kr. 3.250.000	,,	130.000:--
	Kr.	335.000:--
Öfverskott	,,	111.650:98
	Kr.	446.650:98

Det torde icke kunna förnekas att förestående siffror gifva vid handen att en önskvärd soliditet är åt Bolaget bevarad. Köpeskillingen för Östra Vermlands Jernväg är visserligen icke till fullo erlagd, men upplåning till högre belopp än kr. 3.250.000 hvarken kan eller bör ega rum utan föreslås derföre, att hvad ytterligare erfordras för köpeskillingens erläggande anskaffas genom att Bolaget utfärdar 5 % Preferansaktier på i öfrigt de vilkor, som närmare angifvas uti ett denna P.M. vidfogadt förslag till förändring af §:4 i bolagsordningen. Härvid framhålles, att vilkoren för preferansaktierna icke kunna anses betungande då afkastningen är begränsad till 5 % och då Bolaget är berättigadt att friköpa sig inom viss tid från aktierna tillförsäkrad prioritet.

Genom ett köp tillförsäkrar sig Bolaget icke blott fördelen af framtida nedsättning i den ränta, som nu utgår å Östra Vermlands lån utan jemväl fördelen af ökad trafik å banan utöfver den Östra Vermlands Jernväg hade förlidet år. Att en trafikökning redan i år kommer att inträda torde kunna med visshet påstås. Inkomsten å Östra Vermlands Jernväg för Jan-Febr. 1896 öfverstiger inkomsterna för samma tid 1895 med kr. 11.000. Från Mölnbacka Trysils Bolag och från Säfveåns Aktiebolag kan förväntas ny trafik. Det förstnämnde bolaget anlägger en trämassefabrik. Det senare har inköpt mark invid Mora Venerns Jernväg för en såg. Tid efter annan torde trafiken å Östra Vermlands Jernväg komma att växa såsom en följd af den utveckling Mora Venerns Jernväg med nödvändighet måste framkalla inom det vidsträckta område banan genomlöper. Derigenom att Mora Venerns Bolag öfvertager Östra Vermlands Jernväg tillförsäkrar sig Bolaget all dylik trafikökning odelad under det att i motsatt fall Östra Vermlands Bolag delvis skördar fördelarne af utvecklingen inom Mora Venerns trafikområde.

Samtidigt Trafik-Chefen Wallner framhåller att förlidet år ur flere synpunkter var för båda banorna ofördelaktigt beräknar han att

Mora Venerns och Östra Vermlands Jernvägar förenade år 1897 skola lemna följande resultat:

Bruttoinkomst	kr.	950.000:--
Driftkostnad	,,	430.000:--
Nettobehållning	Kr.	520.000:--
Annuiteter	,,	335.000:--
Öfverskott	Kr.	185.000:--
Kunde redan nu Östra Vermlands lån konverteras skulle öfverskottet stiga med	,,	31.000:--
till	Kr.	216.000:--

Af förestående nettobehållning belöpa sig kr. 270.000 eventuelt kr. 301.000 på Östra Vermlands Jernväg. Då denna jernväg jemte kr. 500.000 uti Mora Venerns Bolags aktier kunna förvärfvas för kr. 4.500.000 torde sannolikheterna tala för att köpets fullbordande är för det köpande bolaget en välbetänkt åtgärd.

Hvad socknarne beträffa, begär man blott af dem, att de icke skola stå hindrande i vägen för affärens genomförande utan att liksom de tidigare velat stödja företaget genom löfte om låneförsträckningar de nu skola genom att afstå från den långifvarerätt, de tillförsäkrat sig, befordra deras egen jernvägs intressen, hvilka intressen ock torde vara ortens. Uti vidsträcktare mån begär man icke socknarnes ingripande.

Stockholm i Mars 1896.

Carl Cervin.